

AR49



From
Scott-LaSalle Ltd.

41st Annual Report

January 31st, 1977

Scott-LaSalle Ltd.

and Subsidiary Companies

Highlights

	1977 \$	1976 \$
Sales	→ 61,279,198	→ 58,864,156
Net Earnings before Income Taxes, Depreciation, Amortization and Extraordinary Item	1,125,917	2,541,076
Income Taxes	392,000	1,085,000
Depreciation and Amortization	318,873	321,856
Net Earnings before Extraordinary Item	→ 415,044	→ 1,134,220
Extraordinary Item	—	→ 9,000
Net Earnings	→ 415,044	→ 1,143,220
Net Earnings per Share	→ .18	→ .50
Working Capital Ratio	3.62:1	3.45:1
Term Debt	2,860,000	3,145,000
Shareholders' Equity	9,889,208	9,679,025
Number of Shares Outstanding	2,276,232	2,276,232
Number of Employees	1,476	1,589

DIRECTORS

P. Arbour

A.S. Gordon
*J.B. Keil, C.A.
P. Lacroix
*G.H. Scott
*J. Scott
M. Scott
*N. Scott
*A.J. Walker

*Senior Corporate Investment Advisor,
Caisse de dépôt et placement du Québec
Consultant, Merrill Lynch, Royal Securities Limited
Secretary, Scott-LaSalle Ltd.
President, Lacroix Inc.
Chairman of the Board, Scott-LaSalle Ltd.
President, Scott-LaSalle Ltd.
Treasurer, Ben Berke Ltd.
Vice-President, Scott-LaSalle Ltd.
Director, Holt Renfrew & Co. Ltd.*

*Denotes member of the Executive Committee

EXECUTIVE OFFICERS

G.H. Scott
J. Scott
N. Scott
J.B. Keil, C.A.
M. Scott

*Chairman of the Board
President
Vice-President
Secretary
Treasurer*

EXECUTIVE OFFICES AND FACTORY

450 St. Jean — Longueuil, Que.

SUBSIDIARY COMPANIES

Allied Fashions Ltd.
Ben Berke Ltd.
English and Scotch Woollen Company Limited
English and Scotch Uniform Company

*LaSalle Factories Ltd.
Samuel M. Ogulnik Ltd.
Scott Phillips Square Corp.*

FISCAL AGENTS AND REGISTRAR

TRANSFER AGENTS

The Royal Trust Company

BANKER

Bank of Montreal

AUDITORS

RICHTER, USHER & VINEBERG

GENERAL COUNSEL

PHILLIPS, HALPERIN, FRIEDMAN, BEY, ASHENMIL,
KOTLER, GARVIS & SHUSTER

SHARES LISTED

MONTREAL STOCK EXCHANGE

TORONTO STOCK EXCHANGE

ANNUAL MEETING

Head Office — Longueuil, Que.
June 16, 1977



Directors' Report to the Shareholders

The Past Year

challenged all companies subject to Anti-Inflation Board rulings to a greater or lesser degree. It was the second compliance year of the programme during which allowable profits were determined by earnings in the "Base Year".

The company's low earnings in the base period ended January 31, 1975 acted as a detriment in the first compliance year ended January 31, 1976 when profitability was returning to normal levels and resulted in excess revenue of \$472,000 as determined by the Anti-Inflation Board.

During the year ended January 31, 1977, the company reduced prices and accordingly, profit margins, in order not to exceed the maximum allowable pre-tax profit — 8% of average equity. At the cost of restricted earnings, compliance satisfactory to the Anti-Inflation Board has been achieved with respect to the year's operations.

However, the change in Regulations for the third year of the programme has allowed the company to choose a new base providing substantially higher allowable profit targets. Moreover, if the Federal Government budget proposal of 3% inventories valuation adjustment for tax purposes is adopted, the reduction in income taxes will, to some extent, compensate the retail industry for profit restrictions imposed by the Anti-Inflation Board without increasing prices to the consumer.

FINANCIAL REPORT SALES

Consolidated sales for the year increased by 3% over last year to \$61,279,198. The sales of the various operations are analyzed below:

	1977	1976
FAMILY DISCOUNT RETAIL STORES — LASALLE		
Number of stores	42	42
Sales ('000)	\$49,787	\$48,359
% increase	3.0	
Average sales per store ('000)	\$ 1,185	\$ 1,151

MEN'S WEAR RETAIL STORES — BEN BERKE		
Number of stores	20	21
Sales ('000)	\$ 2,624	\$ 2,354
% increase	11.5	
Average sales per store ('000)	\$ 131	\$ 112

MEN'S WEAR RETAIL STORES — ENGLISH AND SCOTCH WOOLLEN		
Number of stores	10	8
Sales ('000)	\$ 1,589	\$ 1,502
% increase	5.8	
Average sales per store ('000)	\$ 159	\$ 188

861-9761 - ~~579-2222~~
Maison Placements → Madden
Feresque Beaulieu
579-2222



[Handwritten signature]

Scott

MANUFACTURING

Net sales of the manufacturing division were \$5,909,000, 3.6% below the preceding year's net sales of \$6,113,000, the reduction due entirely to delays in the delivery of raw materials required for a large government uniform contract.

GAS BARS AND SNACK BARS

Sales in LaSalle gas bars and snack bars were \$1,370,000 compared to \$1,008,000 during the previous year.

EARNINGS

Consolidated net earnings after taxes were \$415,000 or 18¢ per share compared to \$1,390,000 or 61¢ per share for the previous year before adjustment for excess revenue as determined by the Anti-Inflation Board. After adjustment, the net earnings for the previous year were \$1,143,000, or 50¢ per share.

DIVIDENDS

During the year ended January 31, 1977 dividends totaling 9¢ per share were paid for a total dividend payout of \$204,861.

BALANCE SHEET

Working capital remained at \$11,111,000 as it was a year earlier. The ratio of current assets to current liabilities is 3.62 to 1 compared to last year's ratio of 3.45 to 1. Inventories of \$10,450,000 or 68% of current assets compared with 71% in the previous year represented the largest item in current assets.

Shareholders' equity, after adjustment for excess revenue as determined by the Anti-Inflation Board, was \$9,889,208 and term debt was \$2,860,000.

Net book value per share was \$4.35.

THE FUTURE

outlook for LaSalle has numerous positive aspects within a generally uncertain economic climate. Three new LaSalle stores were opened in March, 1977: Boucherville and St. Hubert in Montreal's growing South Shore and Jonquière, Quebec, LaSalle's first store in the Lac St. Jean area. Three additional stores are now under construction and are scheduled to open in the fall of 1977: Orsainville near Quebec City, Bagotville which will be the second store in the Lac St. Jean region and Ile Perrot, west of Montreal.

This will bring the number of stores in the chain to 48. Two additional stores are now in the planning stage. Working capital and financing requirements for projected expansion can be adequately met by the company's present resources.

As mentioned earlier, the new revised AIB regulations permit a more equitable earnings to sales ratio which, combined with expansion, will show substantially more favourable results.

Our business will continue to be highly promotional; our advertising and special sales events will be more extensive than last year with heavy emphasis on special purchase and impulse items. By greater use of space and improved departmental layout, store appearance and merchandise presentation is being upgraded and a greater selection is offered to our customers.

The combination of these factors is such that we confidently expect a major recovery in earnings during the current year.

During the year, Mr. Paul Lacroix of Sillery, Quebec, President of Lacroix Inc. and Mr. Pierre Arbour of Montreal, Senior Corporate Investment Advisor of Caisse de dépôt et placement du Québec were elected to the Board of Directors to replace Messrs. H. Scott and L. Simard whose retirement from the Board concluded several years of valued service to the company.

The continued success of your company is due to many things; suppliers who are conscientious and reliable, our customers who continue to be responsive to the extraordinary values offered in our stores, and our 1,500 employees who made outstanding performance the rule. The Board of Scott-LaSalle Ltd. thanks all of those involved for their contribution during the year.

April 26, 1977
Longueuil, Que.

Geo. H. Scott
Chairman of the Board

Jack Scott
President



Scott-LaSalle Ltd.

and Subsidiary Companies

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS FOR THE YEAR ENDED JANUARY 29, 1977 (with comparative figures for 1976)

SALES

Cost of sales and selling, general and administrative expenses exclusive of the following items:

Depreciation and amortization

Interest — term debt

— other, net

OPERATING INCOME

Investment income

Sales of concession rights, net

EARNINGS BEFORE INCOME TAXES AND EXTRAORDINARY ITEM

Income taxes (Note 7)

EARNINGS BEFORE EXTRAORDINARY ITEM

Recovery of income taxes on application of prior years' losses

NET EARNINGS

NET EARNINGS PER SHARE (Note 8)

	1977	1976
	\$ 61,279,198	\$ 58,864,156
	59,776,219	55,949,290
	318,873	321,856
	305,646	331,587
	97,521	69,754
	60,498,259	56,672,487
	780,939	2,191,669
	1,800	1,800
	24,305	25,751
	807,044	2,219,220
	392,000	1,085,000
	415,044	1,134,220
	—	9,000
	\$ 415,044	\$ 1,143,220
	.18	.50

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS FOR THE YEAR ENDED JANUARY 29, 1977 (With Comparative Figures for 1976)

BALANCE — BEGINNING OF YEAR

As previously reported

Adjustment of prior year's earnings (Note 6)

As restated

Net earnings for the year

Dividends paid

BALANCE — END OF YEAR

	1977	1976
	\$ 8,777,476	\$ 7,387,256
	247,000	—
	8,530,476	7,387,256
	415,044	1,143,220
	8,945,520	8,530,476
	204,861	—
	\$ 8,740,659	\$ 8,530,476

See notes to consolidated financial statements



Scott-LaSalle Ltd.

and Subsidiary Companies

CONSOLIDATED BALANCE SHEET AS AT JANUARY 29, 1977 (With Comparative Figures for 1976)

ASSETS

CURRENT

	1977	1976
Cash and short-term deposits	\$ 1,983,297	\$ 2,232,194
Marketable securities, at cost (Quoted value — \$33,400; 1976 — \$31,200)	40,000	40,000
Accounts receivable	1,713,753	1,877,182
Income taxes recoverable	982,133	93,289
Inventories (Notes 1 and 2)	10,448,448	11,156,623
Prepaid expenses	177,262	248,851
	<u>15,344,893</u>	<u>15,648,139</u>
	27,603	500

ADVANCES TO AFFILIATED COMPANIES

FIXED, at cost

Land, building and equipment	5,048,704	4,935,010
Accumulated depreciation	<u>3,721,639</u>	<u>3,516,888</u>
Alterations to leased premises, unamortized balance	1,327,065	1,418,122
	<u>775,881</u>	<u>563,637</u>
	<u>2,102,946</u>	<u>1,981,759</u>

OTHER

Loan receivable — shareholder, less current portion	4,875	9,750
Excess of cost of investments in subsidiary companies over book value at dates of acquisition	29,488	29,488
	<u>34,363</u>	<u>39,238</u>
	<u>\$17,509,805</u>	<u>\$17,669,636</u>

APPROVED ON BEHALF OF THE BOARD:

G.H. SCOTT, Director
J. SCOTT, Director



LIABILITIES

CURRENT

Bank advances	\$ 69,975	\$ 120,627
Accounts payable and accrued liabilities	2,800,981	2,362,232
Salaries and wages payable	636,873	662,377
Income taxes payable	—	634,649
Current portion of term debt	285,000	285,000
Deferred income (Notes 6 and 10)	441,000	472,000

4,233,829	4,536,885
-----------	-----------

ADVANCES FROM AFFILIATED COMPANIES

526,768	308,726
---------	---------

TERM DEBT (Note 3)

2,860,000	3,145,000
-----------	-----------

COMMITMENTS AND CONTINGENCIES (Note 4)

SHAREHOLDERS' EQUITY

CAPITAL STOCK (Note 5)

Authorized:

2,880,000 common shares without nominal or par value

Issued:

2,276,232 shares

CONTRIBUTED SURPLUS

RETAINED EARNINGS

1,048,549	1,048,549
100,000	100,000
8,740,659	8,530,476
9,889,208	9,679,025
\$17,509,805	\$17,669,636

See notes to consolidated financial statements

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of Scott-LaSalle Ltd.

We have examined the consolidated balance sheet of Scott-LaSalle Ltd. as at January 29, 1977 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at January 29, 1977 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

RICHTER, USHER & VINEBERG

Chartered Accountants

Montreal, Quebec

April 7, 1977



4. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

- a) The aggregate rentals paid by the company and its subsidiaries under real property leases for the year ended January 29, 1977 amounted to \$2,512,000 (1976 — \$2,254,000). The aggregate minimum rentals (exclusive of additional amounts based on percentage of sales, taxes and other occupancy charges) payable in subsequent years on real property leases in effect at January 29, 1977 will be

Years ending —

1978 — 1982	\$11,620,000
1983 — 1987	10,122,000
1988 — 1992	9,546,000
1993 — 1997	7,276,000
1998 — 2002	4,373,000
2003	455,000

There are no obligations under any of the leases beyond the year 2003.

- b) The company has signed a commitment to lease electronic cash registers on behalf of a subsidiary company. The lease agreement provides for payments of up to \$168,000 during the year ending January, 1978, depending on the value of equipment received, and payments of up to \$327,600 per annum for the remaining six years of the lease.
- c) The company has leased certain furniture and fixtures on behalf of a subsidiary company. The lease agreement provides for payments of \$43,000 per annum for the next seven years.
- d) Under the terms of an agreement with an oil company, the company has agreed to operate several gas bars for a stipulated number of months. Should the company fail to fulfill its contractual obligations, it would be obliged to repay a portion of the installation costs incurred by the oil company. In the event of default, the maximum obligation of the company at January 29, 1977 would amount to approximately \$65,000.
- e) Under the terms of a concession rights agreement, a subsidiary may, at its option, cancel the agreement, in whole or in part, in which case it would be obliged to refund a portion of the sales price to the concessionaire. In the event that the entire agreement were to be cancelled by the company, effective January 29, 1977, the maximum refund would amount to approximately \$286,000.

5. CAPITAL STOCK

As at January 29, 1977, 556,385 common shares were reserved for issue as follows:

- i) For exercise of warrants issued to the mortgagees of certain properties owned by an affiliated company and leased to Scott-LaSalle Ltd. which entitle the holders to subscribe for 150,000 shares at \$10 per share until June 30, 1980 and 190,385 shares at \$8.33 per share until December 15, 1982. The warrants were issued in consideration of beneficial rental arrangements and an option to acquire the shares of the affiliated company at par value.
- ii) For exercise of options exercisable not later than May 31, 1978 granted to the former shareholders of certain subsidiaries which entitle the holders to purchase an aggregate of 48,000 shares at \$8.66 per share until May 31, 1978.
- iii) For exercise of share purchase warrants which entitle the holders to subscribe to an aggregate of 60,000 shares at \$11.67 per share until April 30, 1980.
- iv) For exercise under a Qualified Stock Option Plan whereby 108,000 shares were reserved for options to be granted to key employees of the companies.

As at January 29, 1977, options to purchase 48,500 shares at \$2.75 each were outstanding under the Plan. The options expire on August 20, 1978.

6. RESTATEMENT OF 1976 FINANCIAL STATEMENTS

The 1976 figures have been restated to provide for excess revenue of \$472,000 as defined by the Anti-Inflation Act and Regulations. This amount has been classified in the balance sheet as Deferred Income. After reduction of the provision for income taxes, net earnings for the year have been reduced by \$247,000 (\$0.11 per share).

7. INCOME TAXES

A subsidiary company is contesting various income tax assessments with respect to the years 1971 to 1973 inclusive. Assessments received and potential assessments, all of which have been provided for, amount to approximately \$356,000. The company will record any benefits from such contestation as refunds are received.

8. NET EARNINGS PER SHARE

Net earnings per share are calculated using the weighted average number of common shares outstanding during the year. The exercise of outstanding warrants and options to purchase additional shares would not have a significant dilutive effect on earnings per share.

9. INFORMATION RE DIRECTORS AND OFFICERS

	1977	1976
Number of directors	9	9
Aggregate remuneration as directors	\$ —	\$ 1,500
Number of officers	6	6
Aggregate remuneration as officers paid by:		
Scott-LaSalle Ltd.	\$ 48,824	\$ 50,142
LaSalle Factories Ltd.	103,716	82,580
Ben Berke Ltd.	26,131	35,847
English and Scotch Woollen Company Limited	13,066	117,924
English and Scotch Uniform Company	4,355	5,974
	<u>\$196,092</u>	<u>\$192,467</u>

10. ANTI-INFLATION LEGISLATION

- The company is subject to the Anti-Inflation Act and Regulations which became effective on October 14, 1975. As a result, the company's ability to increase prices, profit margins, compensation and to pay dividends subsequent to that date is restricted.
- During 1977, the company reduced its excess revenue arising in 1976 (see Note 6) to \$441,000 and has undertaken to eliminate this balance during the 1978 fiscal year.

Scott-LaSalle Ltd.

and Subsidiary Companies

8-year financial review

highlights and statistics

(all amounts are expressed in \$000's)

Operating Results

	1977	1976	1975	1974
Number of stores at year end				
LaSalle	42	42	42	42
Ben Berke	20	21	21	25
English and Scotch	10	8	9	10
Number of employees	1,476	1,589	1,615	1,596
Sales	61,279	58,864	55,038	54,635
Net earnings before deducting depreciation, amortization, interest on term debt and income taxes	1,432	2,873	1,863	591
Depreciation and amortization	319	322	346	458
Interest on term debt	306	332	357	355
Income taxes	392	1,085	462	(32)
Net earnings (loss)	415	1,143	698	(168)
Net earnings as a percentage of sales	0.68%	1.94%	1.27%	—
Net earnings as a percentage of shareholders' equity	4.20%	11.81%	8.18%	—
Dividends paid as a percentage of net earnings	49%	—	—	—

Financial Position

Current assets	15,345	15,648	13,768	12,708
Current liabilities	4,234	4,537	3,695	3,458
Working capital	11,111	11,111	10,073	9,251
Working capital ratio	3.62:1	3.45:1	3.73:1	3.67:1
Fixed assets (net book value)	2,103	1,982	2,128	2,458
Term debt	2,860	3,145	3,430	3,715
Shareholders' equity	9,889	9,679	8,536	7,838
Ratio of shareholders' equity to term debt	3.46:1	3.08:1	2.49:1	2.11:1
Number of common shares issued and outstanding	2,276,232	2,276,232	2,276,232	2,276,232
Net earnings (loss) per common share	.18	.50	.31	(.07)
Dividends per common share	.09	—	—	—
Shareholders' equity per common share	\$4.35	\$4.25	\$3.75	\$3.44
Number of shareholders	1,075	1,158	1,194	1,172

(A) In September 1971 the common stock was split 3 for 1.



Résultats d'exploitation

1973	1972	1971	1970	
43	42	35	30	Nombre de magasins à la fin de l'exercice
27	28	29	27	LaSalle
10	7	—	—	Ben Berke
1,783	1,611	1,804	1,997	English and Scotch
55,436	55,780	53,069	46,584	Nombre d'employés
				Ventes
				Bénéfices avant amortissements, intérêts sur
				dettes à long terme et impôts
379	3,394	4,216	3,261	sur le revenu
504	494	460	328	Amortissements
230	194	177	116	Intérêts sur dette à long terme
(44)	1,343	1,615	1,593	Impôts sur le revenu
(285)	1,361	1,964	1,224	Bénéfices nets (pertes)
—	2.44%	3.70%	2.63%	Pourcentage des bénéfices nets par rapport aux ventes nets
—	15.21%	25.82%	21.14%	Pourcentage des bénéfices nets par rapport à l'avoir des actionnaires
—	16.67%	11.36%	18.08%	Pourcentage des dividendes versées par rapport aux bénéfices nets

Situation financière

12,556	12,617	11,080	9,497	Actif à court terme
3,186	4,389	3,580	4,186	Passif à court terme
9,370	8,228	7,500	5,311	Fonds de roulement
3.94:1	2.87:1	3.09:1	2.27:1	Coefficient du fonds de roulement
2,654	2,844	2,384	1,986	Immobilisations, nets
4,000	2,235	2,398	1,587	Dette à long terme
8,337	8,951	7,606	5,790	Avoir des actionnaires
				Coefficient de l'avoir des actionnaires
2.08:1	4.01:1	3.17:1	3.65:1	dette à long terme
2,268,732	(A)2,268,072	748,274	741,099	Nombre d'actions ordinaires autorisés et émis
(.13)	.60	\$2.63	\$1.66	Bénéfices nets par action (Pertes)
.10	.10	.30	.30	Dividendes par action ordinaire
\$3.67	\$3.95	\$10.16	\$7.81	L'avoir des actionnaires par action ordinaire
1,030	869	723	558	Nombre d'actionnaires

6. REDRESSSEMENT DES ETATS FINANCIERS DE 1976

Les chiffres de 1976 ont été redressés afin de pourvoir au surcroît de recettes au montant de \$472,000 selon la définition dans la Loi et les règlements anti-inflation. Ce montant se trouve au bilan au poste Revenu reporté. Après la diminution de la provision pour impôts sur le revenu, les bénéfices nets de l'exercice ont été réduits de \$247,000 (\$0.11 l'ac-tion).

7. IMPÔTS SUR LE REVENU

Une filiale a interjeté appel de diverses cotisations d'impôts sur le revenu reçues quant aux exercices 1971 à 1973 inclusivement. Provision a été faite pour toutes cotisations reçues et possiblement à recevoir au montant d'environ \$356,000. La compagnie inscrira comme remboursement tout bénéfice provenant de ces appels à mesure qu'il le réali-sera.

8. BÉNÉFICES NETS PAR ACTION

Les bénéfices nets par action ont été calculés selon la moyenne pondérée d'actions ordinaires en circulation au cours de l'exercice. L'exercice des droits et options en cours pour l'achat d'actions additionnelles n'aurait pas d'effet de dilution d'importance sur les bénéfices par action.

9. RENSEIGNEMENTS CONCERNANT LES ADMINISTRATEURS ET LES CADRES

Nombre d'administrateurs
Rémunération globale en qualité
d'administrateur
Nombre de cadres
Rémunération globale en qualité de cadre, versée par:
Scott-LaSalle Ltd.
LaSalle Factories Ltd.
Ben Berke Ltd.
English and Scotch Woollen Company Limited
English and Scotch Uniform Company

10. LÉGISLATION ANTI-INFLATION

- La compagnie est assujettie à la Loi et aux règlements anti-inflation qui sont entrés en vigueur le 14 octobre 1975. Par conséquent, depuis cette date, la possibilité pour la compagnie d'augmenter les prix, les marges de profit et la rémunération et de verser des dividendes est restreinte.
- Au cours de 1977, la compagnie a réduit son surcroît de recettes survenu en 1976 (voir note 6) à \$441,000 et a entrepris d'éliminer ce solde au cours de l'exercice 1978.

1977	1976
\$ 48,824	\$ 50,142
103,716	82,580
26,131	35,847
13,066	117,924
4,355	5,974
\$196,092	\$192,467

4. ENGAGEMENTS ET PASSIF ÉVENTUEL

- a) Le total des loyers payés par la compagnie et ses filiales en vertu des baux de location des propriétés pour l'exercice terminé le 29 janvier 1977 se chiffre à \$2,512,000 (1976 — \$2,254,000). Durant les exercices à venir, le loyer minimum global en vertu des baux de location de propriétés en vigueur le 29 janvier 1977 (à l'exclusion de montants additionnels basés sur le pourcentage des ventes, des taxes et autres dépenses locales) sera:

Exercices se terminant en:

1978 — 1982	\$11,620,000
1983 — 1987	10,122,000
1988 — 1992	9,546,000
1993 — 1997	7,276,000
1998 — 2002	4,373,000
2003	455,000

Il n'y a aucun engagement en vertu des baux au-delà de l'année 2003.

- b) La compagnie a signé une entente pour la location de caisses enregistreuse électroniques au nom d'une filiale. L'entente de location prévoit des versements allant jusqu'à \$168,000 au cours de l'exercice se terminant en janvier 1978, selon la valeur de l'équipement reçu, et des versements allant jusqu'à \$327,600 par année pour les six années restantes du contrat de location.
- c) La compagnie a loué certains meubles et installations fixes au nom d'une filiale. L'entente de location prévoit des versements de \$43,000 par année pour les sept années à venir.

- d) En vertu d'une entente avec une compagnie pétrolière, la compagnie a convenu d'exploiter divers débits d'essence pendant un nombre de mois déterminé. Si la compagnie devait faillir à remplir ses obligations contractuelles, elle serait obligée de rembourser une partie des frais d'installation encourus par la compagnie pétrolière. En cas de défaut, l'obligation maximum de la compagnie au 29 janvier 1977 se monterait à environ \$65,000.
- e) En vertu d'une entente de droits de concession, une filiale peut, à sa discrétion, annuler l'entente, en entier ou en partie, auquel cas elle serait dans l'obligation de rembourser au concessionnaire une partie du prix de vente. Au 29 janvier 1977, le montant maximum susceptible d'être remboursé pourrait atteindre \$286,000 dans l'éventualité où l'entente serait annulée en entier par la compagnie.

5. CAPITAL-ACTIONS

Au 29 janvier 1977, 556,385 actions ordinaires avaient été réservées pour émission comme suit:

- i) L'exercice de droits émis aux créanciers hypothécaires de certaines propriétés détenues par une compagnie affiliée et louées à Scott-LaSalle Ltd., permettant aux détenteurs de souscrire à 150,000 actions au prix de \$10 l'action jusqu'au 30 juin 1980 et à 190,385 actions au prix de \$8.33 l'action jusqu'au 15 décembre 1982. Ces droits ont été émis en contrepartie d'ententes de location avantageuses et d'une option d'achat des actions de la compagnie affiliée, à leur valeur au pair.
- ii) L'exercice d'options, pouvant être exercées au plus tard le 31 mai 1978, accordées aux actionnaires antérieurs de certaines filiales et leur donnant le droit d'acheter un nombre global de 48,000 actions, à \$8.66 chacune jusqu'au 31 mai 1978.
- iii) L'exercice des droits d'achat d'actions permettant aux détenteurs de souscrire à un nombre global de 60,000 actions au prix de \$11.67 l'action jusqu'au 30 avril 1980.
- iv) L'exercice d'options portant sur 108,000 actions réservées à cette fin, devant être accordées à des employés clés de la compagnie en vertu du Régime privilégié d'option d'achat.

Au 29 janvier 1977, des options permettant d'acheter 48,500 actions à \$2.75 chacune étaient en cours en vertu de ce régime. Ces options échoient le 20 août 1978.

1. SOMMAIRE DES PRINCIPES COMPTABLES IMPORTANTS

Base de la consolidation:
Les états financiers consolidés comprennent les comptes de Scott-LaSalle Ltd. et de toutes ses filiales. Toutes les transactions intercompagnies ont été éliminées lors de la consolidation.
Il n'existe actuellement aucun plan d'amortissement de l'excédent du coût des filiales acquises sur leur valeur comptable à la date d'acquisition.
Evaluation des stocks:
Les stocks sont présentés au plus bas du coût (méthode de l'épuisement successif) ou de la valeur nette de réalisation.
L'évaluation des stocks au détail se fait selon la méthode de l'inventaire au détail. Selon cette méthode, on indique comme prix de chaque article le prix de vente courant et on réduit les montants qui ont ainsi été déterminés au plus bas du coût approximatif ou de la valeur nette de réalisation par l'application de coefficients d'augmentation par rayons.
Amortissement:
Voici les taux annuels d'amortissement adoptés par les compagnies:

Amortissement	20%
Ameublement et fournitures	5%
Edifice	4%
Terrains de stationnement	30%
Automobiles	
Améliorations locatives	
Sur la durée du bail plus la première option	

2. STOCKS

Les stocks étaient constitués ainsi:

Matière première	\$ 1,675,593
Produits en cours	269,980
Produits finis	8,502,875
	<u>\$10,448,448</u>
	1977
	\$ 1,239,934
	257,571
	<u>9,659,118</u>
	<u>\$11,156,623</u>
	1976

3. DETTE À LONG TERME

a) La dette à long terme se compose de ce qui suit:

Débiteures garanties 9.1% Série A, remboursables par versements annuels de \$285,000 chacun, jusqu'en 1986 et le solde en 1987	\$3,145,000
Portion exigible à court terme	285,000
	<u>\$2,860,000</u>
	1977
	\$3,430,000
	285,000
	<u>\$3,145,000</u>
	1976

b) Les débiteures sont garanties par un nantissement spécifique des immobilisations de la compagnie, par un nantissement de tout le capital-actions des filiales, par une première charge flottante sur tous les autres éléments d'actif de la compagnie et par une charge flottante sur tous les éléments d'actif d'une filiale jusqu'à concurrence de \$2,500,000.

PROVENANCE DES FONDS

Exploitation	
Bénéfices nets de l'exercice avant poste	
extraordinaire	
Postes qui n'influent pas sur le fonds de roulement —	
Amortissement	
Gain à l'aliénation d'immobilisations	
Poste extraordinaire	
Produit de l'aliénation d'immobilisations	
Avances de compagnies affiliées	
Portion exigible d'un prêt à recevoir d'un	
actionnaire	

UTILISATION DES FONDS

Avances à une compagnie affiliée
Portion exigible de la dette à long terme
Augmentation des immobilisations
Dividendes versés

AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT
Fonds de roulement au début de l'exercice

FONDS DE ROULEMENT À LA FIN DE L'EXERCICE

ÉVOLUTION DES POSTES COMPOSANT LE FONDS DE ROULEMENT

Augmentation (diminution) de l'actif à court terme

Encaisse et dépôts à court terme
Comptes à recevoir
Impôts sur le revenu recouvrables
Stocks
Frais payés d'avance

Augmentation (diminution) du passif à court terme

Avances bancaires
Comptes à payer et frais courus
Salaires et traitements à payer
Impôts sur le revenu et taxes diverses
Revenu reporté

AUGMENTATION (DIMINUTION) DU FONDS DE ROULEMENT

Voir les notes aux états financiers consolidés



PASSIF

PASSIF À COURT TERME

Avances bancaires

Comptes à payer et frais courus

Salaires et traitements à payer

Impôts sur le revenu à payer

Portion exigible de la dette à long terme

Revenu reporté (notes 6 et 10)

AVANCES DE COMPAGNIES AFFILIÉES

DETTE À LONG TERME (note 3)

PASSIF ÉVENTUEL ET ENGAGEMENTS (note 4)

AVOIR DES ACTIONNAIRES

CAPITAL-ACTIONS (note 5)

Autorisé:

2,880,000 actions ordinaires, sans valeur

nominal ou au pair

Émis:

2,276,232 actions

SURPLUS D'APPORT

BÉNÉFICES NON RÉPARTIS

Voir les notes aux états financiers consolidés

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de

Scott-LaSalle Ltd.

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Scott-LaSalle Ltd. au 29 janvier 1977 ainsi que les états consolidés des bénéfices, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 29 janvier 1977 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

RICHTER, USHER & VINEBERG
Comptables agréés

Montréal, Québec
le 7 avril 1977



ACTIF

ACTIF À COURT TERME

Encaisse et dépôts à court terme

\$33,400; 1976 — \$31,200)

Comptes à recevoir

Impôts sur le revenu recouvrables

Stocks (notes 1 et 2)

Frais payés d'avance

AVANCES À DES COMPAGNIES AFFILIÉES

IMMOBILISATIONS, au coût

Terrains, bâtiments et équipement

Amortissement accumulé

Améliorations locales,

solde non amorti

DIVERS

Prêt à recevoir — actionnaire, moins portion exigible

exigible

Excédent du coût des placements dans des

filiales sur leur valeur comptable à la

date d'acquisition

APPROUVÉ AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION:

G.H. SCOTT, Directeur
J. SCOTT, Directeur

1976	1977
\$ 2,232,194	\$ 1,983,297
40,000	40,000
1,877,182	1,713,753
93,289	982,133
11,156,623	10,448,448
248,851	177,262
15,648,139	15,344,893
500	27,603
4,935,010	5,048,704
3,516,888	3,721,639
1,418,122	1,327,065
563,637	775,881
1,981,759	2,102,946
9,750	4,875
29,488	29,488
39,238	34,363
\$17,669,636	\$17,509,805

BILAN CONSOLIDÉ
AU 29 JANVIER 1977
(avec chiffres comparatifs de 1976)

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 29 JANVIER 1977
(avec chiffres comparatifs de 1976)

1977	1976
\$ 61,279,198	\$ 58,864,156
59,776,219	55,949,290
318,873	321,856
305,646	331,587
97,521	69,754
60,498,259	56,672,487
780,939	2,191,669
1,800	1,800
24,305	25,751
807,044	2,219,220
392,000	1,085,000
415,044	1,134,220
—	9,000
\$ 415,044	\$ 1,143,220
.18	.50

VENTES
Coûts des ventes, frais de vente, frais généraux et d'administration, exclusion faite des éléments suivants:
Amortissements des immobilisations
Intérêts — dette à long terme
— autre, net

REVENU D'EXPLOITATION

Revenu de placements
Ventes des droits d'une concession, net

Impôts sur le revenu (note 7)

BÉNÉFICES AVANT POSTE EXTRAORDINAIRE

Recouvrement d'impôts sur le revenu lors de l'application des pertes d'exercice antérieurs

BÉNÉFICES NETS

BÉNÉFICES NETS PAR ACTION (note 8)

SOLDE AU DÉBUT DE L'EXERCICE

Tel que présenté auparavant
Ajustement des bénéfices pour l'exercice antérieur (note 6)

Tel que redressé
Bénéfices nets de l'exercice

Dividendes payés

SOLDE À LA FIN DE L'EXERCICE

1977	1976
\$ 8,777,476	\$ 7,387,256
247,000	—
8,530,476	7,387,256
415,044	1,143,220
8,945,520	8,530,476
204,861	—
\$ 8,740,659	\$ 8,530,476

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES NON RÉPARTIS
POUR L'EXERCICE TERMINÉ LE 29 JANVIER 1977
(avec chiffres comparatifs de 1976)

Voir les notes aux états financiers consolidés





le 26 avril 1977
Longueuil, Qué.

GEO. H. SCOTT

Président du conseil d'administration

JACK SCOTT
Président

DIVISION MANUFACTURIÈRE

Les ventes nettes de la division manufacturière étaient de \$5,909,000, soit 3.6% de moins que l'année précédente alors qu'elles s'établissaient à \$6,113,000, cette diminution est entièrement due au délai dans la livraison des matières premières requises pour un important contrat d'unités formes du gouvernement.

POSTES D'ESSENCE ET CASSE-CROUTE

Les ventes des postes d'essence et casse-croute étaient de \$1,370,000 comparativement à \$1,008,000 durant l'année précédente.

BÉNÉFICES

Les bénéfices consolidés nets, après impôts, étaient de \$415,000 ou 18¢ par action comparativement à \$1,390,000 ou 61¢ par action pour l'année précédente avant l'ajustement du surcroît de recettes établi par la Commission de lutte contre l'inflation. Après ajustement, les bénéfices nets pour l'année précédente étaient de \$1,143,000, ou 50¢ par action.

DIVIDENDES

Durant l'année se terminant le 31 janvier 1977, des dividendes s'élevant à 9¢ par action furent versés pour un total de \$204,861.

BILAN

Le fonds de roulement est demeuré le même que l'année dernière, soit \$11,111,000. Le rapport entre l'actif et le passif courant est de 3.62 à 1 comparativement à l'année passée qui s'établissait à 3.45 à 1. Les inventaires de \$10,450,000 ou 68% de l'actif courant comparativement à 71% pour l'année précédente représentent l'item le plus important de l'actif courant.

L'avoir des actionnaires, après ajustement du surcroît des recettes fixé par la Commission de lutte contre l'inflation, était de \$9,889,208 alors que la dette à long terme s'établissait à \$2,860,000.

Valeur nette par action, \$4.35.

PERSPECTIVES

Pour Lasalle, l'avenir s'annonce sous plusieurs aspects positifs, même dans un climat économique incertain. Trois nouveaux magasins Lasalle ont été inaugurés en mars 1977; Boucherville et St-Hubert dans la banlieue grandissante de la rive sud de Montréal et Jonquière, Québec, le premier magasin Lasalle au Lac St-Jean. Trois autres magasins sont actuellement en construction et l'ouverture devrait

avoir lieu à l'automne 1977; Orsainville près de Québec, Bagnerville qui sera le second magasin au Lac St-Jean et un autre à Ile Perrot à l'ouest de Montréal. Ceci établira le nombre de magasins Lasalle à 48. Deux autres magasins sont maintenant à l'étude. Le fonds de roulement et les nécessités financières pour les expansions projetées sont en rapport avec les ressources actuelles de la compagnie.

Tel que mentionné auparavant, les nouveaux règlements révisés de la Commission de lutte contre l'inflation accordent une meilleure marge des revenus, lesquels combinés avec l'expansion devraient apporter des résultats favorables.

Notre entreprise respectera toujours sa politique de haute promotion; notre publicité et nos ventes spéciales prendront plus d'ampleur que l'année précédente, mettant en vedette les achats spéciaux et les articles destinés à encourager une vente rapide. Par un usage plus efficace de l'espace et un étalage amélioré dans les départements, l'apparence des magasins mettra en évidence la présentation des marchandises et offrira un plus grand choix aux clients.

L'ensemble de ces éléments est tel que nous sommes confiants que l'année courante apportera un recouvrement important dans les revenus.

Au cours de l'année M. Paul Lacroix de Sillery, Québec, président de Lacroix Inc. et M. Pierre Arbour de Montréal, directeur-conseil en investissements corporatifs à la Caisse de dépôt et placement du Québec furent élus au conseil d'administration en remplacement de MM. H. Scott et L. Simard qui se sont retirés après avoir rendu d'investissables services à la compagnie pendant plusieurs années.

Le succès maintenu de votre compagnie est dû à plusieurs facteurs; à nos fournisseurs qui sont consciencieux et fiables; à nos clients qui continuent de profiter des valeurs extraordinaires offertes dans nos magasins, et à nos 1,500 employés qui se font un devoir de nous donner un rendement sans pareil. Le conseil d'administration de Scott-Lasalle Ltd. désire remercier tous ceux qui ont participé par leur collaboration.

RAPPORT DES ADMINISTRATEURS AUX ACTIONNAIRES

La dernière

année a été un défi pour toutes les compagnies assujetties aux lois de la Commission de lutte contre l'inflation, et ce, à différents degrés. Ce fut la deuxième année d'observation durant laquelle les bénéfices permis furent diminués par les bénéfices de l'année de base.

Les bénéfices nets plutôt faibles de la compagnie pour la période de base se terminant le 31 janvier 1975 furent un désavantage pour la première année d'observation finissant le 31 janvier, 1976, alors que la rentabilité revenait à son niveau normal et indiquait un excédent de revenus de \$472,000 tel que déterminé par la Commission de lutte contre l'inflation.

Au cours de l'exercice se terminant le 31 janvier 1977, la compagnie a réduit ses prix et marges de profit en conséquence afin de ne pas excéder le profit maximum alloué avant impôt sur une moyenne de base de 8%. Au détriment des revenus réduits, il a été possible de satisfaire aux exigences de la Commission de lutte contre l'inflation en ce qui concerne les opérations de cette année.

Cependant, les changements apportés à la loi pour la troisième année d'observation ont permis à la compagnie de choisir une nouvelle base accordant un plus haut niveau de profits alloués. De plus, si le budget proposé par le gouvernement fédéral d'ajuster l'évaluation des inventaires par 3% pour fins d'impôts est adopté, la réduction de l'impôt compensera, jusqu'à un certain point, les restrictions sur le profit du commerce au détail imposées par la Commission de lutte contre l'inflation, et cela, sans augmentation de prix aux consommateurs.

Les ventes consolidées pour l'année ont augmenté de 3% sur l'an dernier, et s'établissent à \$61,279,198. Les ventes des diverses opérations sont analysées comme suit:

RAPPORT FINANCIER VENTES

	1977	1976
CENTRES D'ECONOMIE FAMILIALE — LASALLE		
Nombre de magasins	42	42
Ventes ('000)	\$49,787	\$48,359
Augmentation, %	3.0	
Moyenne des ventes par magasin ('000)	\$ 1,185	\$ 1,151

MAGASINS POUR HOMMES — BEN BERKE

Nombre de magasins	20	21
Ventes ('000)	\$ 2,624	\$ 2,354
Augmentation, %	11.5	
Moyenne des ventes par magasin ('000)	\$ 131	\$ 112

MAGASINS POUR HOMMES — ENGLISH AND SCOTCH WOOLLEN

Nombre de magasins	10	8
Ventes ('000)	\$ 1,589	\$ 1,502
Augmentation, %	5.8	
Moyenne des ventes par magasin ('000)	\$ 159	\$ 188

Directeur Conseil en investissements corporatifs,
Caisse de dépôt et placement du Québec
Consultant, Merrill Lynch, Royal Securities Limited
Secrétaire, Scott-LaSalle Ltd.
Président, Lacroix Inc.
Président du conseil d'administration, Scott-LaSalle Ltd.
Président, Scott-LaSalle Ltd.
Trésorier, Ben Berke Ltd.
Vice-président, Scott-LaSalle Ltd.
Administrateur, Holt Renfrew & Co. Ltd.

* Membre du Comité exécutif

ADMINISTRATEURS

P. Arbour
A.S. Gordon
* J.B. Keil, C.A.
P. Lacroix
* G.H. Scott
* J. Scott
M. Scott
* N. Scott
* A.J. Walker

LA DIRECTION

Chef du bureau de direction
Président
Vice-Président
Secrétaire
Trésorier

SIÈGE SOCIAL ET MANUFACTURE

450 rue St-Jean — Longueuil, Qué.

FILIALES

Allied Fashions Ltd.
Ben Berke Ltd.
English and Scotch Woollen Company Limited
English and Scotch Uniform Company
AGENTS ET REGISTRAIRE
AGENTS DE TRANSFERT
BANQUIERS

VÉRIFICATEURS

RICHTER, USHER & VINEBERG

CONSEILLERS JURIDIQUES

PHILLIPS, HALPERIN, FRIEDMAN, BEY, ASHENMIL,
KOTLER, GARVIS & SHUSTER

ACTIONS INSCRITES

À LA BOURSE DE MONTRÉAL
À LA BOURSE DE TORONTO

ASSEMBLÉE ANNUELLE

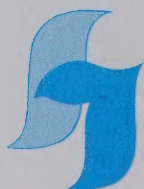
Siège social, Longueuil, Qué.
16 juin 1977

FAITS SAILLANTS

	1977	1976
Ventes	61,279,198	58,864,156
Bénéfices net avant impôts sur le revenu, amortissement et poste extraordinaire	1,125,917	2,541,076
Impôts sur le revenu	392,000	1,085,000
Amortissement	318,873	321,856
Bénéfices net avant poste extraordinaire	415,044	1,134,220
Poste extraordinaire	—	9,000
Bénéfices net	415,044	1,143,220
Bénéfices net par action	.18	.50
Rapport du fonds de roulement	3.62:1	3.45:1
Dette à long terme	2,860,000	3,145,000
Avoir des actionnaires	9,889,208	9,679,025
Nombre d'actions en circulation	2,276,232	2,276,232
Nombre d'employés	1,476	1,589

41e Rapport annuel

Scott-LaSalle Ltd.



31 JANVIER 1977